

1980 Annual Report
Rapport annuel



indusmin

Head Office

P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

Executive Office

365 Bloor Street East, Suite 200
Toronto, Ontario M4W 3L4

Directors

† H.T. BERRY
President & Chief Executive Officer
Falconbridge Nickel Mines Limited

MARSH A. COOPER
President
M.A. Cooper Consultants Inc.

†* W.E. CURRY
Lecturer
School of Business & Economics
Wilfrid Laurier University

F. DONALD HART
Arlington, Virginia
President
Hartland Corp.

† IAN H. KEITH
Vice-President, Ferronickel Division
Falconbridge Nickel Mines Limited

* J.D. KRANE
Vice-President, Corporate Affairs
and Secretary
Falconbridge Nickel Mines Limited

* R.E. PARÉ
Montreal, Quebec
Executive

† C.M. WOODRUFF
Toronto, Ontario
Executive Vice-President

*Member of the Audit Committee
†Member of the Executive Committee

Transfer Agents

Crown Trust Company
P.O. Box 38
1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1G4

Auditors

McColl, Turner & Co.
Peterborough, Ontario K9H 3J6

Solicitors

Strathy, Archibald & Seagram
Box 438
Commerce Court Postal Station
Toronto, Ontario M5L 1J3

Siège social

P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

Bureaux administratifs

365 Bloor Street East, Suite 200
Toronto, Ontario M4W 3L4

Administrateurs

† H.T. BERRY
Président et chef de la direction
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée

MARSH A. COOPER
Président
M.A. Cooper Consultants Inc.

†* W.E. CURRY
Conférencier
École de commerce et d'économie
Université Wilfrid Laurier

F. DONALD HART
Arlington (Virginie)
Président
Hartland Corp.

† IAN H. KEITH
Vice-président, division du ferronickel
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée

* J.D. KRANE
Vice-président des affaires de la
société et secrétaire
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée

* R.E. PARÉ
Montréal (Québec)
Administrateur

† C.M. WOODRUFF
Toronto (Ontario)
Vice-président administratif

*Membre du Comité de vérification
†Membre du Comité directeur

Agents de transfert

La Compagnie Crown Trust
P.O. Box 38
1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1G4

Vérificateurs

McColl, Turner & Co.
Peterborough, Ontario K9H 3J6

Contentieux

Strathy, Archibald & Seagram
Box 438
Commerce Court Postal Station
Toronto, Ontario M5L 1J3

Officers and Corporate Management are
listed on the inside back cover.

Voir cadres et direction de la société à
l'avant-dernière page.

Year in Brief

(Fiscal Year ended December 31)

Sommaire de l'exercice

(Exercice clos le 31 décembre)

	1980	1979	
Net Sales			Chiffre d'affaires
Minerals Division	\$40,464,000	\$35,599,000	Division des minéraux
Castings Division	23,481,000	20,439,000	Division des moulages
Total	<u>\$63,945,000</u>	<u>\$56,038,000</u>	Total
Earnings			Bénéfice
Income before taxes	\$ 5,936,000	\$ 7,004,000	Revenu avant impôts
Taxes	2,392,000	2,872,000	Impôts
Net income before minority interest	3,544,000	4,132,000	Revenu net avant quote-part des actionnaires minoritaires
Minority interest	23,000	23,000	Quote-part des actionnaires minoritaires
Net earnings	<u>\$ 3,521,000</u>	<u>\$ 4,109,000</u>	Bénéfice net
% of Sales	5.5%	7.3%	% du chiffre d'affaires
Financial Position			Situation financière
Cash flow	\$ 6,804,000	\$ 7,410,000	Marge d'autofinancement
Working Capital	\$13,129,000	\$11,210,000	Fonds de roulement
Shareholders' equity	\$27,124,000	\$24,654,000	Avoir des actionnaires
Return on equity	13.0%	16.7%	Rendement de la part des actionnaires
Total assets	\$50,569,000	\$46,943,000	Total de l'actif
Shares issued	1,167,901	1,167,901	Actions émises
Shareholders	1,545	1,590	Actionnaires
Employees	899	1,010	Employés
Per Common Share			Par action ordinaire
Quarterly earnings			Bénéfice trimestriel
First	\$.75	\$.22	Premier trimestre
Second	1.06	1.05	Deuxième trimestre
Third	.42	1.24	Troisième trimestre
Fourth	.78	1.01	Quatrième trimestre
Net earnings	<u>\$ 3.01</u>	<u>\$ 3.52</u>	Bénéfice net
Cash flow	\$ 5.82	\$ 6.35	Marge d'autofinancement
Dividends paid	\$.90	\$.90	Dividendes versés
Shareholders' equity	\$23.22	\$21.11	Avoir des actionnaires

The Annual Meeting of the Shareholders of Indusmin Limited will be held in the Pier Five Room, Toronto Harbour Castle Hilton, 1 Harbour Square, Toronto, Ontario, on Tuesday, April 7th, 1981, at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon.

L'assemblée annuelle des actionnaires d'Indusmin Limitée aura lieu au salon Pier V à l'hôtel Toronto Harbour Castle Hilton, 1 Harbour Square, Toronto, Ontario le mardi 7 avril 1981, à 11h00.

Report to Shareholders

In 1980, consolidated sales revenue of \$63,945,000 established a record, and earnings of \$3,521,000 were second best in the company's history, exceeded only by the year 1979.

Sales were particularly strong in the Aggregates operations, due in part to strikes at other producers' plants, and also due to some increase in construction activity in the second half of the year. The economic recession in North America affected sales of feldspar at the Lawson-United operation and lump silica sales from Ontario Silica Badgeley Island operation to the ferrosilicon industry. In addition, the shutdown of two plants that were major silica flour customers caused reduced earnings at Ontario Silica.

Buoyant sales in the first six months at Fahramet were offset by weaknesses in the last six months, particularly the third quarter. The decline in business activity in the latter part of the year affected the new foundry facilities at Fahramet. This, combined with start-up costs and increased interest and depreciation expense, reduced earnings from the Castings Division. On September 23, the new foundry section was formally opened and guests, including customers and government representatives, were able to see the broad range of capabilities of the company which will serve well upon return to normal business conditions.

The new primary dryer at St. Canut Quebec Silica plant commenced operation early in 1980 and over the year provided the energy savings and operating efficiencies originally projected.

More detailed diamond drilling was carried out on promising areas of silica ore bodies in Eastern Ontario indicated by the 1979 exploratory program.

Extensive studies were carried out during the year on utilization of the loading dock at Picton, which was leased in 1979 for the possible water transport of nepheline syenite to the United States and overseas destinations. Discussions with customers are underway with regard to the optimum means to take full advantage of this mode of transportation.

Corporate

At mid-year, Marsh A. Cooper resigned as Chairman of the Board of Indusmin. Appreciation of his contribution to the company is acknowledged and we are pleased that Mr. Cooper is continuing as a Director. Mr. W.G. Dahl resigned as a Director in November. Mr. H.T. Berry, President and Chief Executive Officer of Falconbridge Nickel Mines Limited, was appointed as a Director and elected as Chairman of the Board of Indusmin.

Rapport aux actionnaires

En 1980, le chiffre d'affaires consolidé a accusé un record de \$63,945,000, et le bénéfice de \$3,521,000 n'a été dépassé dans les annales de la société que par celui de l'exercice 1979.

Les ventes ont été particulièrement solides dans l'exploitation des agrégats, en partie du fait des grèves déclenchées dans les usines d'autres producteurs, et également du fait d'une certaine augmentation de l'activité de la construction pendant le deuxième semestre de l'exercice. La récession économique en Amérique du Nord a affecté les ventes de feldspath chez Lawson-United et les ventes de blocs de silice provenant de l'exploitation de Silice Ontario à l'île de Badgeley, destinés à l'industrie du ferrosilicium. Par ailleurs, la fermeture de deux usines qui étaient de grosses consommatrices de poudre de silice a causé la baisse du bénéfice chez Silice Ontario.

Le dynamisme des ventes pendant les six premiers mois chez Fahramet a fait place à un ralentissement au cours des six derniers mois de l'exercice, surtout au troisième trimestre. Le déclin de l'activité économique pendant la dernière partie de l'exercice a affecté les nouvelles installations de fonderies chez Fahramet. Conjointement aux frais de premier établissement, à l'augmentation des taux d'intérêt et aux frais d'amortissement, ce déclin a réduit le bénéfice provenant de la division des moulages. Le 23 septembre, la nouvelle section de fonderie a été inaugurée et les invités, parmi lesquels figuraient des clients et des représentants des pouvoirs publics, ont pu voir la vaste gamme de capacité de la société qui permettra de faire face à la demande lorsque la conjoncture économique sera revenue à la normale.

Le nouveau séchoir primaire de l'exploitation de Silice Québec à St-Canut a été mis en service au début de 1980 et, au cours de l'exercice, il a permis de réaliser des économies d'énergie et d'améliorer la productivité, comme prévu à l'origine.

Des forages au diamant plus poussés ont eu lieu dans des régions prometteuses de minéral de silice qu'avait révélé le programme d'exploration de 1979 dans l'est de l'Ontario.

Au cours de l'exercice, on a mené des études approfondies sur l'utilisation de docks de chargement à Picton qui avaient été loués en 1979, en vue du transport éventuel par voie d'eau de la néphéline syénite vers des destinations aux États-Unis et outre-mer. Des pourparlers sont engagés avec des clients en vue de trouver le meilleur moyen de tirer parti de ce mode de transport.

Au sujet de la société

Au milieu de l'année, M. Marsh A. Cooper a démissionné de son poste de président du Conseil d'administration d'Indusmin. Nous le remercions du rôle qu'il a joué dans la société et nous

Outlook

The downturn in the economy that began in mid-1980 is expected to continue to affect results well into 1981. Barring further deterioration, sales and earnings for the year should hold at 1980 levels. Modernization and upgrading of the plants remains a priority, but capital expenditures are being maintained at support levels to conserve the resources of the company in a somewhat uncertain period.

In Appreciation

To management and employees at all locations we extend our sincere appreciation for maintaining performance in a difficult but satisfactory year. The support of customers, suppliers and shareholders is also acknowledged.

Ian H. Keith

Ian H. Keith
President and Managing Director

February 20, 1981

sommes heureux que M. Cooper continue de siéger au Conseil d'administration. M. W.G. Dahl a démissionné de son poste d'administrateur en novembre. M. H.T. Berry, président et chef de la direction des Mines Falconbridge Nickel Limitée, a été nommé administrateur et élu président du Conseil d'administration d'Indusmin.

Perspectives

Le fléchissement de l'économie qui s'est amorcé vers le milieu de 1980 devrait se poursuivre et affecter les résultats pendant une bonne partie de 1981. À moins d'une aggravation de la situation économique, les ventes et le bénéfice pour l'exercice devraient rester aux niveaux de 1980. La modernisation et la rénovation des usines restent prioritaires mais les dépenses en immobilisations sont maintenues aux niveaux de fonctionnement pour conserver les ressources de la société en cette période d'incertitude.

Remerciements

Nous remercions les membres de la direction et les employés de toute la société d'avoir maintenu la performance pendant un exercice difficile mais satisfaisant. Nous remercions également nos clients, nos fournisseurs et nos actionnaires de leur appui.

Ian H. Keith

Le président-directeur général
Ian H. Keith

le 20 février 1981

Financial Review

S. Bruce Goss
Vice-President, Corporate Affairs

Net earnings for 1980 were \$3,521,000, 14.3% lower than the \$4,109,000 earned in 1979. Net earnings per common share amounted to \$3.01 compared to \$3.52 per share earned in 1979.

The Castings Division, Fahramet Limited, experienced a reduction in net earnings from \$1,007,000 in 1979 to \$308,000 in 1980, a reduction of \$699,000. This decrease was attributable to increased interest and depreciation costs, and pressures on pricing due to excess capacity in the industry.

In the Minerals Division, earnings were slightly above 1979.

Consolidated sales revenue increased to \$63,945,000 in 1980, compared with 1979 revenue of \$56,038,000. Revenue increases in both the Minerals and Castings Divisions accounted for this 14.1% improvement.

Revue financière

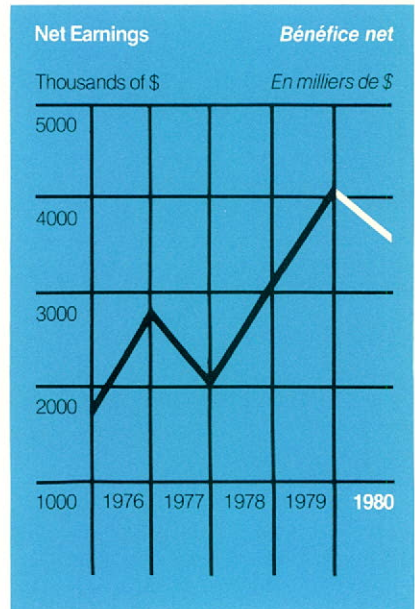
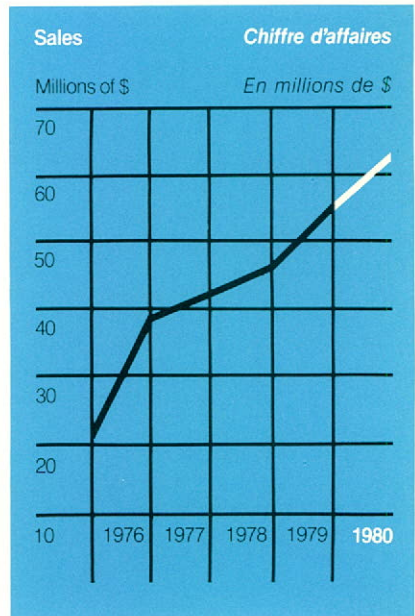
S. Bruce Goss
Vice-président des affaires de la société

Le bénéfice net en 1980 s'est élevé à \$3,521,000 contre \$4,109,000 en 1979, soit une baisse de 14.3%. Le bénéfice net par action ordinaire s'est élevé à \$3.01 contre \$3.52 par action en 1979.

La division des moulages Fahramet Limited a enregistré une réduction du bénéfice net qui est passé de \$1,007,000 en 1979 à \$308,000 en 1980, soit une chute de \$699,000. Ce déclin était attribuable à l'accroissement des frais d'intérêt et d'amortissement, et à l'excédent de capacité dans l'industrie qui a pesé sur les prix.

Dans la division des minéraux, le bénéfice a été légèrement supérieur à celui de 1979.

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint \$63,945,000 en 1980 contre \$56,038,000 en 1979. Cette progression de 14.1% est due aux accroissements du revenu dans les divisions des minéraux et des moulages.



FINANCIAL REVIEW

REVUE FINANCIÈRE

Sales	1980	1979	Change/ Différence	Chiffre d'affaires
Minerals Division	\$40,464,000	\$35,599,000	\$4,865,000	Division des minéraux
Castings Division	23,481,000	20,439,000	3,042,000	Division des moulages
	<u>\$63,945,000</u>	<u>\$56,038,000</u>	<u>\$7,907,000</u>	

Distribution of Sales Revenue	1980	1979	Répartition du chiffre d'affaires
Wages & Related Costs	\$23,904,000 (37.4%)	\$20,110,000 (35.9%)	Salaires et frais connexes
Materials Supplies & Services	31,058,000 (48.7%)	26,043,000 (46.6%)	Approvisionnements en matériaux et services
Depreciation & Similar Provisions	3,047,000 (4.7%)	2,881,000 (5.1%)	Provisions pour amortissement et autres
Taxes	2,392,000 (3.7%)	2,872,000 (5.1%)	Impôts et taxes
Minority Interest Earnings	23,000	23,000	Quote-part des actionnaires minoritaires
— Reinvested In Business	2,470,000 (3.9%)	3,058,000 (5.4%)	Bénéfice — réinvesti dans les affaires
— Paid to Shareholders	1,051,000 (1.6%)	1,051,000 (1.9%)	— versé aux actionnaires
Sales Revenue	<u>\$63,945,000 (100.0%)</u>	<u>\$56,038,000 (100.0%)</u>	Chiffre d'affaires

Capital Expenditures by Classification (000's)	1980	1979	Dépenses en immobilisations par catégorie (en milliers de dollars)
Increased Capacity	\$1,450	\$2,419	Accroissement de la capacité
Replacement & Plant Modernization	1,777	4,437	Remplacement et modernisation
Environmental Control	317	731	Protection de l'environnement
Miscellaneous	60	63	Divers
	<u>\$3,604</u>	<u>\$7,650</u>	

Source of Funds

Funds generated from operations decreased in 1980 to \$6,804,000 or \$5.82 per share. This is an 8.2% reduction from the 1979 amount of \$7,411,000 or \$6.35 per share. Working capital increased \$1,919,000 in 1980 and ended the year at a satisfactory level of \$13,129,000.

Capital Spending

Capital spending in 1980 totalled \$3,604,000 before deducting investment tax credits. A major capital expenditure in 1980 was the purchase of a new electric shovel for the Aggregates operations, costing \$1,300,000.

Capital spending planned in 1981 is estimated at \$3,400,000.

Dividends

During the year, dividends totalling 90 cents per share were paid. These dividends represented 30% of the 1980 earnings.

Debt

Unsecured short-term bank advances increased from \$4,185,000 in 1979 to \$5,075,000 in 1980. At December 31, 1980, the long-term debt to shareholders' equity ratio was 1 to 4.5. This compares to the 1979 year end ratio of 1 to 3.7.

Operations Review

C.M. Woodruff
Executive Vice-President

In the face of serious recessionary pressures in the economy, 1980 was a gratifying year due to the dedicated efforts of our employees. Sales established new records, however, this was offset by continued escalation of operating and interest costs, affecting particularly the steel foundry operations of Fahramet. Maintenance of productivity was the key to establishing the second best earnings year for the company.

1980 was a year of negotiations. New labour contracts were established in seven of nine locations. This was accomplished without disruption and the responsible approach by committees representing the employees was appreciated.

Total capital expenditures were \$3,604,000, substantially down from \$7,650,000 in 1979. The major portion of the 1980 expenditure was for the purchase of a new electric shovel for the Acton limestone Aggregates operation. Other expenditures were primarily for support of operations and environmental control.

Provenance des fonds

Les fonds provenant de l'exploitation ont fléchi en 1980 au niveau de \$6,804,000, soit \$5.82 par action. Ce chiffre représente une réduction de 8.2% par rapport à celui de 1979 qui était de \$7,411,000, soit \$6.35 par action. Le fonds de roulement a augmenté de \$1,919,000 en 1980 et, à la clôture de l'exercice, il enregistrait un niveau satisfaisant de \$13,129,000.

Dépenses en immobilisations

En 1980, les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$3,604,000 avant déduction des dégrèvements d'impôt pour investissement. La principale dépense en immobilisations en 1980 a été celle d'une nouvelle pelle électrique pour l'exploitation des agrégats au prix de \$1,300,000.

Les dépenses en immobilisations prévues pour 1981 sont estimées à \$3,400,000.

Dividendes

Pendant l'exercice, les dividendes versés se sont élevés à 90 cents par action. Ces dividendes représentent environ 30% du bénéfice net de 1980.

Dette

Les avances bancaires à court terme non garanties ont augmenté, passant de \$4,185,000 en 1979 à \$5,075,000 en 1980. Au 31 décembre 1980, le ratio de solvabilité à long terme des actionnaires était de 1 à 4.5, contre un ratio de 1 à 3.7 à la fin de l'exercice 1979.

Revue d'exploitation

C.M. Woodruff
Vice-président administratif

Malgré les sérieuses contraintes recessionnistes qui ont plané sur l'économie, les efforts dévoués de nos employés ont fait de 1980 un exercice satisfaisant. Les ventes ont crevé tous les plafonds, bien que les records aient été entamés par le renchérissement continu des coûts d'exploitation et des frais d'intérêt, en particulier dans l'exploitation de fonderie de Fahramet. Grâce au maintien de la productivité, nous avons accusé un bénéfice d'exploitation qui n'a été battu qu'une seule fois dans les annales de la société.

L'exercice écoulé a été marqué par des pourparlers. En effet, sept des neuf usines ont conclu de nouvelles conventions collectives. Ces pourparlers se sont déroulés sans interruption du travail et nous savons gré aux comités représentant les employés d'avoir agi d'une manière responsable.

Le total des dépenses en immobilisations s'est élevé à \$3,604,000, ce qui représente une baisse considérable par rapport au chiffre de \$7,650,000 en 1979. La majeure partie des dépenses de 1980 a été affectée à l'acquisition



OPERATIONS REVIEW**REVUE D'EXPLOITATION****MINERALS DIVISION****DIVISION DES MINÉRAUX**

Sales	Revenue/Revenu		Tons/Tonnes		Chiffre d'affaires
	1980	1979	1980	1979	
Nepheline Syenite	\$11,962,000	\$10,936,000	429,000	430,000	Néphéline syénite
Quebec Silica	8,469,000	6,684,000	369,000	347,000	Silice Québec
Ontario Silica	8,225,000	8,216,000	439,000	573,000	Silice Ontario
Aggregates	7,055,000	5,227,000	2,950,000	2,452,000	Agrégats
Lawson-United	4,753,000	4,536,000	169,000	190,000	Lawson-United
Total	\$40,464,000	\$35,599,000			Total

Capital Expenditures*	1980	1979	*Dépenses en immobilisations
Nepheline Syenite	\$269,000	\$1,018,000	Néphéline syénite
Quebec Silica	709,000	1,708,000	Silice Québec
Ontario Silica	82,000	213,000	Silice Ontario
Aggregates	1,295,000	186,000	Agrégats
Lawson-United	63,000	141,000	Lawson-United
Other	75,000	19,000	Divers
Total	\$2,493,000	\$3,285,000	Total

Ore reserves proven by diamond drilling and mine development	Tons/Tonnes	Years Supply (approx.)/ Années d'approvisionnement (approx.)	Réserves de minerai confirmées par forage au diamant et mise en valeur de la mine
Nepheline Syenite	18 million	37	Néphéline syénite
Quebec Silica	16 million	29	Silice Québec
Ontario Silica	13 million	25	Silice Ontario
Aggregates — Acton	91 million	46	Agrégats — Acton
Aggregates — Halton	22 million	31	Agrégats — Halton

CASTINGS DIVISION**DIVISION DES MOULAGES**

Sales	Revenue/Revenu		Chiffre d'affaires
	1980	1979	
Sand Casting	\$8,146,000	\$6,966,000	Moulages en sable
Shell Casting	5,525,000	5,295,000	Moulages en coquilles
Centrifugal Casting	9,810,000	8,178,000	Moulages par centrifugation
Total	\$23,481,000	\$20,439,000	Total

Capital Expenditures*	1980	1979	*Dépenses en immobilisations
Sand Casting	\$ 584,000	\$3,557,000	Moulages en sable
Shell Casting	42,000	230,000	Moulages en coquilles
Centrifugal Casting	370,000	433,000	Moulages par centrifugation
Other	115,000	145,000	Divers
Total	\$1,111,000	\$4,365,000	Total

* Before deducting investment tax credit/Avant déduction des dégrèvements d'impôts pour investissement.

MINERALS DIVISION

R. Lavertu
Senior Vice-President

Nepheline Syenite

Another sales revenue record was established although tonnage was approximately equal to 1979. Capital expenditures in the previous year provided increased productivity and contributions increased accordingly. Sales tonnage has remained rather static over the past two years because of slow economic conditions in North America. This is expected to continue in 1981.

Capital expenditures are projected at \$516,000 in 1981.

A new labour contract was agreed to in January 1981 for two years, expiring October 1982.

Quebec Silica

In spite of sales tonnage being lower than expected, due to recession in major markets, revenue exceeded 1979 and contributions were satisfactory. The new primary dryer installation, that was started up at the beginning of the year, provided major cost reductions and energy conservation.

Capital expenditures are forecast at \$484,000 in 1981.

Negotiation for a new labour contract was settled at St. Canut for a three year period ending January 1983 and at St. Donat for a three year period ending July 1983.

Ontario Silica

Sales revenue was virtually the same as 1979 because of lagging lump quartzite sales to the ferrosilicon industry and the unexpected shut-down of two plants that had been major silica flour customers. The latter caused cost increases because of the need to discard excess fine products. Efforts to develop new markets for these products are encouraging.

Badgeley Island operated for the year without a lost-time accident and has now been free of lost-time accidents since May 1975.

Capital expenditures are expected to be \$288,000 in 1981.

A new labour agreement at the Badgeley Island mining and crushing operation was negotiated in the spring, effective to May, 1983.

Aggregates

The Aggregates operations had a good year largely because of strikes at other producers' operations and reasonably improved construction activity in the Metropolitan Toronto area.

A new electrically powered shovel was ordered in mid-1980 and will be delivered and assembled during the first quarter of

d'une nouvelle pelle électrique pour l'exploitation d'agrégats de pierre calcaire d'Acton. Les autres frais étaient essentiellement destinés à l'appui de l'exploitation et au contrôle de la pollution.

DIVISION DES MINÉRAUX

R. Lavertu
Vice-président principal

Néphéline syénite

Là encore, on a enregistré un chiffre d'affaires sans précédent, bien que le tonnage se soit pratiquement maintenu au niveau de 1979. Les dépenses en immobilisations de l'exercice précédent ont fait progresser la productivité et les contributions au bénéfice ont augmenté de pair. Le tonnage des ventes est resté plutôt stationnaire au cours des deux derniers exercices, du fait du marasme de la conjoncture économique en Amérique du Nord. Cette tendance devrait se poursuivre en 1981.

Les dépenses en immobilisations devraient atteindre \$516,000 en 1981.

En janvier 1981, une nouvelle convention collective a été conclue pour deux ans et elle expire en octobre 1982.

Silice Québec

En dépit du fait que le tonnage des ventes a été plus bas que prévu, à la suite de la récession sur les principaux marchés, le revenu a dépassé celui de 1979 et les contributions ont été satisfaisantes. La nouvelle installation de séchoir primaire qui a été mise en service au début de l'exercice a permis de comprimer sensiblement les coûts et de réaliser des économies d'énergie.

On prévoit que les dépenses en immobilisations atteindront \$484,000 en 1981.

Une nouvelle convention collective a été signée à St-Canut pour une période de trois ans et elle expire en janvier 1983. Celle de St-Donat a aussi été conclue pour une période de trois ans et expire en juillet 1983.

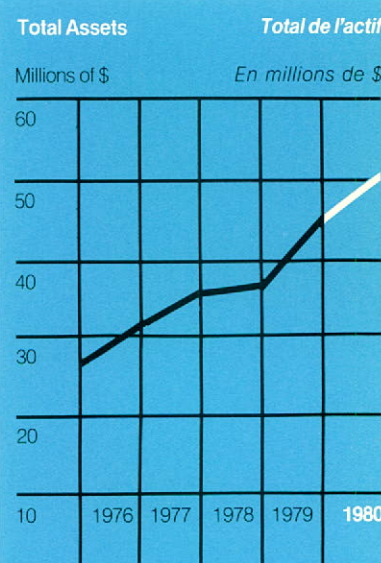
Silice Ontario

Le chiffre d'affaires a été pratiquement le même qu'en 1979 du fait d'une réduction des ventes de blocs de quartzite à l'industrie du ferrosilicium, ainsi que de la fermeture inattendue de deux usines qui étaient de grosses consommatrices de poudre de silice. Cette dernière raison a fait renchérir les coûts du fait de la nécessité d'éliminer les produits fins en excédent. Les efforts déployés en vue de développer de nouveaux marchés pour ces produits sont encourageants.

À l'Île de Badgeley, on n'a enregistré pendant l'exercice aucune perte de temps imputable à des accidents, de même qu'on n'en avait enregistré aucune depuis mai 1975.

Les dépenses en immobilisations devraient atteindre \$288,000 en 1981.

Une nouvelle convention collective a été négociée au printemps à l'exploitation de mine et de broyage de l'Île de Badgeley, avec expiration en mai 1983.



1981. This is a \$1.3 million expenditure and will provide one of the most efficient quarrying operations in the industry.

Halton maintained its fine accident-free record in 1980. The last lost time accident was in September 1974.

Capital programs in 1981 are projected to be \$442,000.

A new two-year labour agreement was negotiated at Acton, effective to October 1982.

Lawson-United

Tonnage sales have been disappointing because of the recession in the United States in 1980. However, sales revenue was increased and net contribution was maintained at 1979 levels.

CASTINGS DIVISION

J.L. Caylor
Senior Vice-President

The large order backlog with which Fahramet Limited entered 1980 enabled strong performance through the first half of the year. In May, however, a marked decline in new orders for sand and shell castings began as recession reduced demand from several major markets. This decline reduced shipments and profitability during the second six months.

Revenue for the year totalled \$23,910,000 resulting in a disappointing net profit of \$308,000.

The rate of order entry stabilized in the fourth quarter. Centrifugal casting output remains near capacity on the strength of an active petrochemical market while sand and shell casting operations are producing at a level well below capacity. It is anticipated that this condition will continue through much of 1981.

Sand Castings

The first phase of modernization was completed on budget and brought into production during the first half of the year. Improved casting quality and reduced manufacturing costs have enabled penetration of new markets. While business conditions have held output well below design level, the long range outlook for this facility is positive. The second phase of modernization, originally planned for 1981, has been

Agrégats

L'exploitation d'agrégats a connu une excellente année, surtout à la suite des grèves qui ont paralysé les exploitations d'autres producteurs et à la suite de la relance raisonnable du secteur de la construction dans la région métropolitaine de Toronto.

Une nouvelle pelle électrique a été commandée vers le milieu de 1980 et sera livrée et montée pendant le premier trimestre de 1981. Cette dépense s'élève à \$1.3 million et fournira l'une des exploitations d'extraction en carrière les plus efficaces de l'industrie.

Halton a gardé son beau record d'absence d'accidents du travail en 1980. La dernière perte de temps due à un accident du travail s'était produite en septembre 1974.

En 1981, les programmes de dépenses en immobilisations devraient atteindre \$442,000.

Une nouvelle convention collective de deux ans a été négociée à Acton et elle expirera en octobre 1982.

Lawson-United

Le tonnage des ventes a été décevant, du fait de la récession aux États-Unis en 1980. Cependant, le chiffre d'affaires s'est accru et la contribution nette au bénéfice s'est maintenue aux niveaux de 1979.

DIVISION DES MOULAGES

J.L. Caylor
Vice-président principal

Le nombre élevé de commandes en souffrance que Fahramet Limited a commencé à accumuler en 1980 lui a permis de réaliser une forte performance pendant le premier semestre de l'exercice. Toutefois, en mai, les nouvelles commandes de moulages en sable et en coquilles ont commencé à chuter sensiblement, au fur et à mesure que la récession réduisait la demande provenant de plusieurs grands marchés. Ce déclin a réduit les expéditions et la rentabilité pendant le deuxième semestre.

Le revenu pour l'exercice a atteint \$23,910,000, ce qui s'est traduit par un bénéfice net décevant de \$308,000.

Le niveau des carnets de commande s'est stabilisé au quatrième trimestre. La production des moulages par centrifugation reste pratiquement à la capacité de production, grâce au dynamisme du marché pétrochimique, tandis que les exploitations de moulages en sable et en coquilles fonctionnent à un niveau bien inférieur à la capacité. On prévoit que cet état de choses se poursuivra pendant une bonne partie de 1981.

Moulages en sable

La première phase de modernisation a été achevée sans excéder le budget et a été mise en service pendant le deuxième semestre de l'exercice. L'amélioration de la qualité des moulages, ainsi que la réduction des coûts de fabrication ont permis la pénétration de nouveaux marchés. Tandis que la conjoncture économique a maintenu la production bien au-

deferred until markets show positive signs of strengthening. Design and pre-engineering of this project continues.

Shell Castings

Declining demand in the truck, heavy equipment and heat treatment industries caused a reduction in utilization from a full two-shift operation in the first half to a single shift by mid-year. The reduction of inventory by our customers appears to have ended and stable, though modest output is forecast for 1981. Significant margin improvements have been achieved in several product lines and it is anticipated that this improvement will be maintained.

Centrifugal Castings

Output was maintained at near capacity levels throughout the year. Demand from the petrochemical industry for capital expansion and maintenance castings remains strong. Production of nuclear castings was satisfactory in 1980 but may decline in 1981 as current orders are completed.

General

Capital expenditures of \$1,111,000 in 1980 included the completion of the modernization begun in 1979, and expansion of melting facilities. Planned expenditures of \$1,400,000 in 1981 will provide increased fabrication facilities, improved control and efficiency for heat treatment of castings and upgraded metallurgical analysis equipment. Environmental control and energy conservation projects will also require a significant outlay of capital funds.

Declining output required a reduction of both hourly and staff employment in the third and fourth quarters. Total work force was lowered by 21 percent to stand at 392 by year end. The co-operation and extra effort extended by all employees during a year of rapid change was greatly appreciated.

1980 marked the fifth consecutive year of significant improvement in safety performance at Fahramet. The Company's record for the year ranked first among major Canadian steel foundries.

dessous du niveau normal, la perspective à long terme de cette installation est favorable. La deuxième phase de modernisation, prévue à l'origine pour 1981, a été retardée jusqu'à ce que les marchés donnent des signes favorables de raffermissement. La conception et les travaux de génie préalables à la construction de ce projet se poursuivent.

Moulages en coquilles

Le fléchissement de la demande dans les industries de camions, de l'équipement lourd et du traitement thermique a provoqué le déclin de l'utilisation de la capacité, si bien que l'on est passé de deux équipes de production au premier semestre à une seule équipe vers le milieu de l'exercice. La réduction des stocks chez nos clients semble être terminée et on prévoit un rendement stable, bien que modéré, pour 1981. Plusieurs gammes de produits ont enregistré une amélioration sensible de la marge bénéficiaire et l'on prévoit que cette tendance se poursuivra.

Moulages par centrifugation

La production s'est maintenue pratiquement à la capacité pendant l'exercice. La demande de l'industrie pétrochimique dans le domaine de l'expansion des immobilisations et des moulages d'entretien reste ferme. La production de moulages destinés à l'industrie nucléaire a été satisfaisante en 1980 mais pourrait décliner en 1981, dès que les commandes actuellement en carnet seront exécutées.

Généralités

Les dépenses en immobilisations de \$1,111,000 en 1980 comprenaient l'achèvement de la modernisation entamée en 1979, ainsi que l'expansion des installations de fusion. Les dépenses prévues de \$1,400,000 en 1981 permettront d'accroître les installations de fabrication, d'améliorer le contrôle et la productivité du traitement thermique des moulages et de rénover l'équipement d'analyse métallurgique. Les projets de contrôle de la pollution et de conservation de l'énergie exigeront également des dépenses importantes en immobilisations.

Le ralentissement de la production nous a forcés à réduire le personnel payé à l'heure et le personnel permanent durant les troisième et quatrième trimestres. Les effectifs totaux ont été réduits de 21% et s'élevaient à 392 employés à la fin de l'exercice. Il faut remercier sincèrement la collaboration et les efforts supplémentaires déployés par tous les employés pendant un exercice marqué par des changements rapides.

L'exercice 1980 a été le cinquième exercice de suite qui a enregistré une diminution sensible des accidents du travail chez Fahramet. Pour l'exercice, notre société s'est classée en tête parmi les grandes fonderies canadiennes.

Consolidated Statement of Financial Position

December 31, 1980

	1980
Current Assets	
Cash	\$ 1,035,928
Accounts receivable	12,305,995
Inventories (note 2)	13,164,848
Prepaid expenses and other current assets	465,702
	<u>26,972,473</u>
Current Liabilities	
Bank advances	5,074,598
Accounts payable and accrued charges	7,232,045
Income and mining taxes payable	939,008
Long-term debt due within one year	597,350
	<u>13,843,001</u>
Working Capital	<u>13,129,472</u>
Mining properties, mining and manufacturing plant and equipment (note 3)	21,715,376
Other mining properties and expenditures thereon — at cost	638,529
Unamortized deferred development expenditures	372,229
Investment in unconsolidated subsidiary (note 4)	321,053
Investment in associated and other companies (note 5)	438,164
Loans receivable, secured	33,902
Goodwill	77,581
Total Assets less Current Liabilities	<u>36,726,306</u>
Long-term debt (note 6)	5,994,940
Deferred income and mining taxes	3,371,347
Minority interest	236,000
	<u>9,602,287</u>
Shareholders' Equity	<u>\$27,124,019</u>
Ownership Evidenced by:	
Capital stock	
Authorized — Common shares without par value	
Issued and fully paid — 1,167,901 shares	\$10,854,014
Retained earnings	16,270,005
	<u>\$27,124,019</u>

**État consolidé
de la situation
financière**

au 31 décembre 1980

1979	
	Actif à court terme
\$ 477,644	Encaisse
11,555,788	Comptes à recevoir
11,122,517	Stocks (note 2)
449,155	Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme
<u>23,605,104</u>	
	Passif à court terme
4,185,098	Avances bancaires
6,358,494	Comptes à payer et frais courus
1,382,917	Impôts sur le revenu et taxes minières à payer
468,140	Portion de dette à long terme échéant à moins d'un an
<u>12,394,649</u>	
	Fonds de roulement
11,210,455	Propriétés minières, usine d'exploitation minière et de fabrication et équipement (note 3)
21,415,337	Autres propriétés minières et dépenses y afférentes — au prix coûtant
631,729	Frais de mise en valeur reportés non amortis
403,312	Investissement dans une filiale non consolidée (note 4)
321,053	Investissement dans des sociétés associées et autres (note 5)
438,878	Prêts à recevoir, garantis
38,615	Achalandage
88,664	
<u>34,548,043</u>	Total de l'actif moins passif à court terme
6,557,090	Dette à long terme (note 6)
3,100,767	Impôts sur le revenu et taxes minières reportés
236,000	Quote-part des actionnaires minoritaires
<u>9,893,857</u>	
	Avoir des actionnaires
	Droit de propriété:
	Capital-actions
	Autorisé — actions ordinaires sans valeur au pair
\$10,854,014	Émis et entièrement libéré — 1,167,901 actions
13,800,172	Bénéfices non répartis
<u>\$24,654,186</u>	

Approved on behalf of the Board:
Approuvé au nom du Conseil d'administration:

I.H. Keith, Director/administrateur
W.E. Curry, Director/administrateur

Consolidated Statement of Earnings

Year ended December 31, 1980

	1980
Sales	\$63,944,923
Cost of products sold	46,561,383
Selling, general and administrative expenses	7,146,079
Depreciation, depletion and amortization	3,046,526
	<u>56,753,988</u>
Operating profit	7,190,935
Interest expense	1,412,481
Income from investments (note 5)	(157,096)
	<u>1,255,385</u>
Income before taxes and minority interests	5,935,550
Income and mining taxes	
Currently payable	2,035,370
Deferred	356,580
	<u>2,391,950</u>
Earnings before minority interest	3,543,600
Minority shareholders' interest in earning of subsidiary company	22,656
Net earnings for the year	\$3,520,944
Earnings per common share	\$3.01

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1980

Retained earnings, beginning of year	
As previously reported	\$13,656,639
Prior period adjustment (note 8)	143,533
As restated	<u>13,800,172</u>
Net earnings for the year	3,520,944
Dividends	<u>1,051,111</u>
Retained earnings, end of year	\$16,270,005

État consolidé des résultats

Exercice clos le
31 décembre 1980

1979	
<u>\$56,037,891</u>	Chiffre d'affaires
38,885,841	Coût des produits vendus
6,293,856	Frais de vente, généraux et administratifs
2,881,281	Amortissement et épuiement
<u>48,060,978</u>	
7,976,913	Profit d'exploitation
1,023,185	Frais d'intérêt
(50,277)	Revenu d'investissements (note 5)
<u>972,908</u>	
7,004,005	Revenu avant impôts et quote-part des actionnaires minoritaires
	Impôts sur le revenu et taxes minières
2,139,243	Exigibles
732,600	Reportés
<u>2,871,843</u>	
4,132,162	Bénéfice avant quote-part des actionnaires minoritaires
22,656	Quote-part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice d'une filiale
<u>\$4,109,506</u>	Bénéfice net de l'exercice
<u>\$3.52</u>	Bénéfice par action ordinaire

État consolidé des bénéfices non répartis

Exercice clos le
31 décembre 1980

	Bénéfices non répartis, au début de l'exercice
\$10,598,244	Selon le rapport antérieur
143,533	Redressement affecté à un exercice antérieur (note 8)
<u>10,741,777</u>	Après recalcul
4,109,506	Bénéfice net de l'exercice
1,051,111	Dividendes
<u>\$13,800,172</u>	Bénéfices non répartis, à la fin de l'exercice

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1980

Sources of Working Capital

Operations

Net earnings for the year	\$ 3,520,944
Charges (credits) to earnings not affecting working capital	
Depreciation, depletion and amortization	3,046,526
Income and mining taxes deferred	270,580
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiary company	22,656
Gain on disposal of fixed assets	(26,322)
Gain on sale of investments	(30,581)
	<u>6,803,803</u>

Term bank loan	—
Proceeds from disposal of fixed assets	46,160
Principal payments on loans receivable	4,713
Proceeds from sale of investment	31,295
	<u>6,885,971</u>

Applications of Working Capital

Expenditures on plant and equipment, after deducting investment tax credits of \$280,000 in 1980 (1979 — \$525,800)	3,324,237
Decrease in long-term debt	562,150
Dividends	1,051,111
Expenditures on other mining properties	6,800
Dividends paid by subsidiary to minority interest	22,656
	<u>4,966,954</u>

Increase in Working Capital	1,919,017
Working Capital, beginning of year (restated — note 8)	11,210,455
Working Capital, end of year	<u>\$13,129,472</u>

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated statement of financial position of Indusmin Limited as at December 31, 1980 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial posi-

tion of the company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McCell, Turner & Co

Peterborough, Canada
January 28, 1981

CHARTERED
ACCOUNTANTS

**État consolidé
de l'évolution
de la situation
financière**

Exercice clos
le 31 décembre 1980

1979	
	Provenance du fonds de roulement
	Exploitation
\$4,109,506	Bénéfice net de l'exercice
	Imputations (crédits) au bénéfice n'affectant pas le fonds de roulement
2,881,281	Frais d'amortissement et d'épuisement
404,800	Impôts sur le revenu et taxes minières reportés
22,656	Quote-part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice d'une filiale
(7,558)	Gains réalisés lors de la disposition d'immobilisations
—	Gains réalisés lors de la vente d'investissements
7,410,685	
4,000,000	Emprunt bancaire à terme
42,075	Produit de la disposition d'immobilisations
6,247	Remboursement de capital sur emprunts à recevoir
—	Produit de la vente d'investissements
11,459,007	
	Répartition du fonds de roulement
	Dépenses pour usine et équipement, après déduction des dégrèvements
7,124,426	d'impôts pour investissements de \$280,000 en 1980 (1979 — \$525,800)
461,120	Diminution de la dette à long terme
1,051,111	Dividendes
—	Dépenses effectuées sur d'autres propriétés minières
22,656	Dividendes versés aux actionnaires minoritaires d'une filiale
8,659,313	
	Augmentation du fonds de roulement
2,799,694	
8,410,761	Fonds de roulement au début de l'exercice (recalculé — note 8)
\$11,210,455	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

**Rapport des vérificateurs aux
actionnaires**

Nous avons vérifié l'état consolidé de la situation financière d'Indusmin Limitée au 31 décembre 1980, ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1980, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Mc Cell, Turner & Co

Peterborough, Canada
Le 28 janvier 1981

COMPTABLES
AGRÉÉS

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 1980

1. Summary of Significant Accounting Policies

The financial statements of Indusmin Limited have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and consistently applied. The significant accounting policies followed by the company are summarized below to facilitate review of the consolidated financial statements.

A) BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of Indusmin Limited and its wholly-owned subsidiary companies. The investment in shares of the majority-owned foreign subsidiary, Klukwan Iron Ore Corporation, is carried at cost. Due to the location and nature of the subsidiary's operations, Indusmin Limited does not exercise significant influence on the operating and financial decisions of Klukwan. Management therefore believes that consolidation of this subsidiary with Indusmin would not result in a more informative financial presentation.

B) TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCIES

Foreign currency assets and liabilities of the company and its consolidated subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows: working capital at exchange rates prevailing at December 31, 1980; fixed and other long-term assets, long-term debt and depreciation provisions on the basis of historic rates of exchange; revenues and expenses (other than depreciation) at average rates during the year. Realized exchange gains and losses from the translation procedures are included in earnings. Unrealized foreign exchange gains are deferred and unrealized losses are included in earnings.

C) VALUATION OF INVENTORIES

Inventories of materials, supplies, work in progress and finished goods are valued at the lower of average cost and net realizable value. Work in progress and finished goods include the cost of raw materials, direct labour and manufacturing overhead expenses.

D) MINING PROPERTIES, PLANT AND EQUIPMENT

Mining properties, plant and equipment are accounted for as follows:

- (i) Mining properties, plant and equipment are recorded at cost less related investment tax credits.
- (ii) Depreciation on plant and equipment is provided on the straight-line basis over the anticipated useful life of each category of depreciable property.
- (iii) Depletion of aggregate deposits is provided on the basis of ore withdrawn. The cost of other industrial mineral deposits is being amortized over twenty-five years, commencing in 1971.
- (iv) Repairs and maintenance expenditures are charged against earnings; major betterments and replacements are capitalized.
- (v) The cost and related accumulated depreciation of assets retired or disposed of are removed from the accounts and any gains or losses thereon are included in earnings.

E) DEFERRED DEVELOPMENT EXPENDITURES

Expenditures on development of ore bodies prior to the commencement of production are deferred and then amortized on the basis of ore withdrawn as a percentage of estimated ore reserves in the particular deposits.

F) GOODWILL

The goodwill, which is attributable to the acquisition of Lawson-United Feldspar and Mineral Company, a subsidiary company, is being amortized on a straight-line basis over ten years, commencing in 1978.

Notes aux états financiers consolidés

le 31 décembre 1980

1. Sommaire des principales méthodes comptables

Les états financiers d'Indusmin Limitée ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de la même façon qu'au cours de l'exercice précédent. Les principales méthodes comptables observées par la société sont résumées ci-dessous, pour faciliter l'examen des états financiers consolidés.

A) PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes d'Indusmin Limitée et ceux de toutes ses filiales en propriété exclusive. Le placement d'Indusmin dans les actions de sa filiale étrangère Klukwan Iron Ore Corporation, dont elle détient le contrôle majoritaire, est comptabilisé au prix coûtant. Du fait de l'implantation et de la nature de l'exploitation de cette filiale, Indusmin Limitée n'exerce pas une influence sensible sur les décisions d'exploitation et de financement de Klukwan. La direction croit, par conséquent, que la consolidation des états financiers de cette filiale avec ceux d'Indusmin ne permettrait pas de mieux informer les lecteurs de ses états financiers.

B) CONVERSION DE DEVICES ÉTRANGÈRES

L'actif et le passif en devises étrangères de la société et de ses filiales consolidées sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante: fonds de roulement au cours du change du 31 décembre 1980, immobilisations et autres éléments d'actif à long terme, dette à long terme et provisions pour amortissement sur la base des taux d'origine, revenus et dépenses (en dehors de l'amortissement) aux taux moyens durant l'exercice. Les gains réalisés et les pertes subies par suite des conversions figurent dans le bénéfice. Les gains de change non réalisés sont reportés et les pertes non réalisées sont incluses dans le bénéfice.

C) ÉVALUATION DES STOCKS

Les stocks de matériel, fournitures, travaux en cours et produits finis sont évalués au moindre de leur coût moyen et de leur valeur nette de réalisation. Les travaux en cours et les produits finis englobent le coût des matières premières, les frais généraux de main-d'œuvre directe et de fabrication.

D) PROPRIÉTÉS MINIÈRES, USINES ET ÉQUIPEMENT

Les propriétés minières, les usines et l'équipement sont comptabilisés comme suit:

- (i) Les propriétés minières, les usines et l'équipement sont comptabilisés au prix coûtant moins dégrèvements d'impôt pour investissements qui s'y rapportent.
- (ii) L'amortissement des usines et de l'équipement est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement constant sur la durée utile estimative de chaque catégorie de biens susceptibles de dépréciation.
- (iii) L'épuisement des gisements d'agrégats est prévu sur la base du minerai extrait. Le coût des autres gisements de minéraux industriels est amorti sur vingt-cinq ans à partir de 1971.
- (iv) Les frais de réparation et d'entretien sont imputés aux revenus. Les améliorations et les remplacements majeurs sont capitalisés.
- (v) Le coût et la provision pour amortissement des biens hors d'usage ou aliénés sont éliminés des comptes et l'on fait ressortir les gains ou les pertes dans l'état des résultats.

E) FRAIS DE MISE EN VALEUR REPORTÉS

Les frais de mise en valeur des gisements miniers avant la mise en exploitation sont reportés dans les comptes de la société et ensuite amortis sur la base du minerai extrait en pourcentage des réserves estimatives dans les gisements en question.

F) ACHALANDAGE

L'achalandage attribuable à l'acquisition d'une filiale, Lawson-United Feldspar and Mineral Company, est amorti selon la méthode de l'amortissement constant sur une période de dix ans, à compter de 1978.

G) INCOME AND MINING TAXES

The company follows the deferral method of tax allocation in accounting for income and mining taxes. Under this method, timing differences between the period when income or expenses are reported for tax purposes and the period when they are recorded in the accounts result in provisions for deferred taxes.

2. Inventories

	1980	1979
Minerals division		
Crude ore and finished products	\$ 3,601,550	\$ 3,197,691
Operating supplies and spare parts	3,477,926	3,103,678
Castings division		
Raw materials	2,522,597	1,959,911
Work in progress	2,990,942	2,420,045
Operating supplies and spare parts	571,833	441,192
	<u>\$13,164,848</u>	<u>\$11,122,517</u>

3. Mining Properties, Plant and Equipment

	1980			1979
	Cost	Accumulated depreciation and depletion	Net book value	Net book value
Minerals division	\$42,774,914	\$29,994,367	\$12,780,547	\$12,764,260
Castings division	10,405,035	2,743,128	7,661,907	7,347,623
Mining properties and land	1,660,335	387,413	1,272,922	1,303,454
	<u>\$54,840,284</u>	<u>\$33,124,908</u>	<u>\$21,715,376</u>	<u>\$21,415,337</u>

4. Investment in Unconsolidated Subsidiary

Klukwan Iron Ore Corporation owns a large low-grade iron ore deposit in Alaska which had been under lease and generated royalty income for many years. As a result of the termination of the lease in 1978, royalty income is no longer being derived from the property. Klukwan's 1980 income consists of interest earned on current funds and non-recurring revenue from the sale of timber. Indusmin Limited's investment – carried at cost – represents 96.3% of the issued Class A shares of the subsidiary company with a voting interest of 94.7% and a 73.5% interest in earnings. The relevant financial data, expressed in U.S. funds, is set out below:

	1980		1979	
	Total	Indusmin's share(*)	Total	Indusmin's share(*)
Net book value	\$548,088	\$402,845	\$448,086	\$329,343
Working capital	397,795	292,379	272,793	200,503
Net income	177,234	130,267	10,504	7,720
Dividends	77,230	56,800	—	—

*Based on the 73.5% interest in earnings (1979 – 73.5%)

5. Investment in Associated and Other Companies

The company's investments are detailed as follows:

G) IMPÔTS SUR LE REVENU ET TAXES MINIÈRES

Pour calculer les impôts sur le revenu et les taxes minières, la société utilise la formule du report d'impôt. En vertu de cette méthode, on crée des provisions pour impôts reportés pour tenir compte de l'écart chronologique entre la période de comptabilisation du revenu ou des dépenses aux fins d'impôt et la période de comptabilisation aux états financiers.

2. Stocks

	1980	1979
Division des minéraux		
Minerai brut et produits finis	\$ 3,601,550	\$ 3,197,691
Fournitures d'exploitation et pièces de rechange	3,477,926	3,103,678
Division des moulages		
Matières premières	2,522,597	1,959,911
Travaux en cours	2,990,942	2,420,045
Fournitures d'exploitation et pièces de rechange	571,833	441,192
	<u>\$13,164,848</u>	<u>\$11,122,517</u>

3. Propriétés minières, usines d'exploitation minière et de fabrication et équipement

	1980			1979
	Coût	Provision pour amortissement et épuisement	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Division des minéraux	\$42,774,914	\$29,994,367	\$12,780,547	\$12,764,260
Division des moulages	10,405,035	2,743,128	7,661,907	7,347,623
Propriétés minières et terrains	1,660,335	387,413	1,272,922	1,303,454
	<u>\$54,840,284</u>	<u>\$33,124,908</u>	<u>\$21,715,376</u>	<u>\$21,415,337</u>

4. Investissement dans une filiale non consolidée

Klukwan Iron Ore Corporation possède un vaste gisement de minerai de fer à faible teneur en Alaska qui était loué et produisait des redevances depuis plusieurs années. À la suite de la résiliation du bail en 1978, la propriété ne produit plus de redevances. Le revenu de Klukwan en 1980 se composait d'intérêts réalisés sur les fonds actuels et de revenus non susceptibles de se répéter provenant de la vente de bois de charpente. L'investissement d'Indusmin Limitée, comptabilisé au prix coûtant, représente 96.3% des actions de classe A émises de la filiale, comportant des droits de vote de 94.7% et une participation au bénéfice de 73.5%. Les données pertinentes exprimées en dollars U.S. sont énumérées ci-dessous:

	1980		1979	
	Total	Part d'Indusmin(*)	Total	Part d'Indusmin(*)
Valeur comptable nette	\$548,088	\$402,845	\$448,086	\$329,343
Fonds de roulement	397,795	292,379	272,793	200,503
Revenu net	177,234	130,267	10,504	7,720
Dividendes	77,230	56,800	—	—

*Compte tenu de la participation de 73.5% au bénéfice (1979 – 73.5%)

5. Investissements dans des sociétés associées et autres

Les investissements de la société sont détaillés ci-dessous:

	Number of shares	Indicated market value	Cost	
			1980	1979
Falconbridge Nickel Mines Limited	16,759	\$1,717,798	\$433,196	\$433,196
Quebec Cobalt and Exploration Limited	43,200	82,080	4,968	4,968
Chavin of Canada Ltd.	—	—	—	714
		<u>\$1,799,878</u>	<u>\$438,164</u>	<u>\$438,878</u>

The market values shown above are based upon closing market prices on December 31, 1980 and, due to the number of shares involved, are not necessarily indicative of the amount that could be realized on sale.

Income from investments

	1980	1979
Dividends		
Falconbridge Nickel Mines Limited	\$ 58,656	\$ 50,277
Klukwan Iron Ore Corporation (U.S. \$56,800)	67,859	—
Gain on sale of shares of Chavin of Canada Ltd.	30,581	—
	<u>\$157,096</u>	<u>\$ 50,277</u>

6. Long-Term Debt

At December 31, long-term debt is as follows:

	1980	1979
Term bank loan payable in Canadian funds in quarterly instalments of \$200,000 commencing December 1982. Interest rates fluctuate but will not exceed 1/2 of 1% above the prime commercial rate	\$4,000,000	\$4,000,000
Term bank loan payable in U.S. funds in quarterly instalments of \$125,000 in 1981 and, thereafter, at the rate of \$150,000 quarterly – U.S. \$2,300,000	2,592,290	3,015,730
Sundry mortgage loan	—	9,500
	<u>6,592,290</u>	<u>7,025,230</u>
Portion due within one year included in current liabilities	597,350	468,140
	<u>\$5,994,940</u>	<u>\$6,557,090</u>

The term bank loan payable in U.S. funds is divided into two parts. Interest on the first part – \$1.5 million – is fixed for 5 years from October 19, 1977 at 9.375%. Interest on the second part – \$800,000 – bears interest at LIBOR rate plus 1% or 114% of the New York prime rate as selected by the company at specified option dates.

The common and preference shares of Fahramet Limited and Lawson-United Feldspar and Mineral Company are pledged as security against repayment of the term bank loans.

The aggregate principal repayments (expressed in Canadian funds calculated at the 1980 year-end rate of exchange) required in each of the next five years are as follows:

1981	\$597,350	1983	\$1,516,820
1982	916,820	1984	1,516,820
		1985	800,000

7. Minority Interest

The minority interest consists of 2,360 Class A 9.6% cumulative, redeemable, preference shares, par value \$100 each, issued by a subsidiary company, Fahramet Limited.

	Nombre d'actions	Valeur marchande indiquée	Coût	
			1980	1979
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée	16,759	\$1,717,798	\$433,196	\$433,196
Quebec Cobalt and Exploration Limited	43,200	82,080	4,968	4,968
Chavin of Canada Ltd.	—	—	—	714
		<u>\$1,799,878</u>	<u>\$438,164</u>	<u>\$438,878</u>

Les valeurs marchandes indiquées ci-dessus sont basées sur les cours à la clôture du marché le 31 décembre 1980 et, compte tenu du nombre des actions en cause, elles n'indiquent pas nécessairement la somme susceptible d'être réalisée à la vente.

Revenu d'investissements

	1980	1979
Dividendes		
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée	\$ 58,656	\$ 50,277
Klukwan Iron Ore Corporation (U.S. \$56,800)	67,859	—
Gain réalisé sur la vente d'actions de Chavin of Canada Ltd.	30,581	—
	<u>\$157,096</u>	<u>\$ 50,277</u>

6. Dette à long terme

Au 31 décembre, le passif à long terme était le suivant:

	1980	1979
Emprunt bancaire à terme remboursable en dollars canadiens, par versements trimestriels de \$200,000, à compter de décembre 1982. Les taux d'intérêt sont flottants, mais ne dépasseront pas 1/2% au-dessus du taux préférentiel.	\$4,000,000	\$4,000,000
Emprunt bancaire à terme, remboursable en dollars US, par versements trimestriels de \$125,000 en 1981 et, par la suite, à raison de \$150,000 par trimestre – US \$2,300,000	2,592,290	3,015,730
Emprunts hypothécaires divers	—	9,500
	<u>6,592,290</u>	<u>7,025,230</u>
Tranche exigible à moins d'un an, comprise dans le passif à court terme	597,350	468,140
	<u>\$5,994,940</u>	<u>\$6,557,090</u>

L'emprunt bancaire à terme payable en fonds US est divisé en deux parties. L'intérêt sur la première partie – \$1.5 million – est fixé pour 5 ans à compter du 19 octobre 1977 à 9.375%. L'intérêt sur la seconde partie – \$800,000 – porte intérêt soit au taux de LIBOR plus 1%, soit à 114% du taux préférentiel de New York, au gré de la société, aux dates d'option indiquées.

Les actions ordinaires et préférentielles de Fahramet Limited et Lawson-United Feldspar and Mineral Company servent de garantie au remboursement des prêts bancaires à terme.

La totalité des remboursements du principal (calculé au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice 1980) à effectuer au cours de chacun des cinq prochains exercices se répartit comme suit:

1981	\$597,350	1983	\$1,516,820
1982	916,820	1984	1,516,820
		1985	800,000

7. Quote-part des actionnaires minoritaires

La quote-part des actionnaires minoritaires consiste en 2,360 actions privilégiées de classe A, rachetables, à dividendes cumulatifs de 9.6%, d'une valeur nominale de \$100 chacune, émises par une filiale, Fahramet Limited.

8. Prior Period Adjustment

In 1980 Indusmin Limited received a refund of mining taxes in the amount of \$143,533 as a result of reassessment of the 1978 taxation year. For comparative purposes the prior year's figures have been restated to reflect this adjustment.

9. Lease Obligations

The company has three long-term operating leases related to industrial mineral deposits from which ore is being removed. Minimum payments in respect of these leases over the next five years amount to \$170,000 annually.

10. Retirement Plans

Based upon the most recent actuarial reports, Indusmin Limited has unfunded past service costs, including the costs of plan improvements which went into effect on January 1, 1980, amounting to \$2,706,000 at December 31, 1980 (1979 – \$2,963,000). Approximately \$984,000 (1979 – \$644,000) of past service costs relate to vested benefits. While there is no legal obligation with regard to past service costs, the company intends to fund this amount over periods not exceeding fourteen years.

11. Directors and Senior Officers

The company has eight directors who received aggregate remuneration of \$44,428 (1979 – \$44,655) as directors. Six of these directors served without remuneration as directors of subsidiary companies. Indusmin Limited also has ten officers whose remuneration in 1980 totalled \$379,001 (1979 – \$356,406). Four of these officers served without remuneration as officers of subsidiary companies.

12. Segmented Information

Indusmin Limited and its subsidiary companies operate in two industry segments, industrial minerals and castings. The industrial minerals segment includes the mining, processing and marketing of nepheline syenite, silica, feldspar and aggregate products. The castings segment consists of the manufacture and marketing of sand, shell and centrifugal castings.

Industry segment information for the year ended December 31, 1980 expressed in thousands of dollars is as follows:

	Industrial Minerals	Castings	Consolidated
Sales to outside customers	\$40,464	\$23,481	\$63,945
Inter-segment sales	—	429	—
Total sales	\$40,464	\$23,910	\$63,945
Segment operating profit	\$ 6,074	\$ 1,117	\$ 7,191
Interest expense	—	—	1,412
Income from investments	—	—	(157)
Income and mining taxes	—	—	2,392
Minority interest	—	—	23
Net earnings	—	—	3,670
Identifiable assets	\$32,438	\$18,131	\$50,569
Depreciation, depletion and amortization	\$ 2,358	\$ 688	\$ 3,046
Capital expenditures	\$ 2,314	\$ 1,010	\$ 3,324

Export sales of domestic production to foreign countries amounted to \$12,562,000 in 1980.

13. Related Party Transactions

The company is a subsidiary of Falconbridge Nickel Mines Limited and as such has transactions with a number of related companies within the Falconbridge group. Intercompany sales and purchases of products and services are at terms and rates comparable to those with unrelated parties.

8. Redressement affecté à un exercice antérieur

En 1980, Indusmin Limitée a reçu un remboursement des taxes minières qui s'est élevé à \$143,533, à la suite d'une nouvelle cotisation de l'année d'imposition 1978. Aux fins de comparaison, les chiffres de l'exercice précédent ont été recalculés pour refléter ce redressement.

9. Baux

La société a trois baux d'exploitation à long terme relatifs à des gisements de minéraux industriels d'où l'on extrait le minerai. Les paiements minimaux concernant ces baux au cours des cinq prochains exercices s'élèvent à \$170,000 par an.

10. Régimes de rente

Selon les rapports d'actuariat les plus récents, Indusmin Limitée a une dette actuarielle pour services antérieurs, y compris les coûts d'améliorations du régime qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 1980, qui s'élevait à \$2,706,000 au 31 décembre 1980 (1979 – \$2,963,000). Environ \$984,000 (1979 – \$644,000) des coûts pour services antérieurs ont trait aux avantages acquis. La société n'a aucune obligation légale en ce qui concerne ces coûts pour services antérieurs, mais elle a l'intention de capitaliser cette somme au cours de périodes n'excédant pas quatorze ans.

11. Administrateurs et dirigeants

La société a huit administrateurs dont la rémunération globale en tant qu'administrateurs s'est élevée à \$44,428 (1979 – \$44,655). Six de ces administrateurs ont assumé leur mandat d'administrateur de filiales sans rémunération. Indusmin Limitée a également dix dirigeants dont la rémunération globale en 1980 a atteint \$379,001 (1979 – \$356,406). Quatre de ces dirigeants ont assumé leur mandat de dirigeant de filiales sans rémunération.

12. Information sectorielle

Indusmin Limitée et ses filiales mènent leur exploitation dans deux secteurs industriels, les minéraux industriels et les moulages. Le secteur des minéraux industriels englobe l'exploitation minière, le traitement et la commercialisation de la néphéline syénite, de la silice, du feldspath et des agrégats. Le secteur des moulages recouvre la fabrication et la commercialisation des moulages en sable, en coquilles et par centrifugation.

L'information sur les secteurs industriels pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980 se chiffre en milliers de dollars comme suit:

	Minéraux industriels	Moulages	Consolidé
Ventes à des clients extérieurs	\$40,464	\$23,481	\$63,945
Ventes inter-sectorielles	—	429	—
Total des ventes	\$40,464	\$23,910	\$63,945
Bénéfice d'exploitation du secteur	\$ 6,074	\$ 1,117	\$ 7,191
Frais d'intérêt	—	—	1,412
Revenu de placement	—	—	(157)
Impôts sur le revenu et taxes minières	—	—	2,392
Quote-part des actionnaires minoritaires	—	—	23
Bénéfice net	—	—	3,670
Éléments d'actif identifiables	\$32,438	\$18,131	\$50,569
Amortissement et épuisement	\$ 2,358	\$ 688	\$ 3,046
Dépenses en immobilisations	\$ 2,314	\$ 1,010	\$ 3,324

Les ventes à l'exportation de la production vers des pays étrangers ont atteint \$12,562,000 en 1980.

13. Transactions entre apparentés

La société est une filiale des Mines Falconbridge Nickel Limitée et, en tant que telle, elle mène des transactions avec un certain nombre de sociétés apparentées appartenant au groupe Falconbridge. Les ventes et les achats de produits et de prestations de services entre les sociétés s'effectuent selon des termes et des taux comparables avec ceux pratiqués avec des sociétés non apparentées.

Statistical Summary

(Dollars in 000's
except amounts per share)

Sommaire statistique

(en milliers de dollars,
sauf les valeurs par action)

	1980	1979	1978	1977	1976	
Operating results						Résultats d'exploitation
Sales	\$63,945	\$56,038	\$46,686	\$42,442	\$38,831	Chiffre d'affaires
Operating profit	7,191	7,977	5,686	3,694	4,801	Profit d'exploitation
— % of sales	11.2%	14.2%	12.2%	8.7%	12.4%	— % du chiffre d'affaires
Interest expense	1,412	1,023	815	691	688	Frais d'intérêt
Other income	157	50	30	72	74	Autre revenu
Income before taxes	5,936	7,004	4,901	3,075	4,187	Revenu avant impôts
Income and mining taxes	2,392	2,872	1,693	1,004	1,438	Impôts sur le revenu et taxes minières
Minority interest	23	23	23	23	21	Quote-part des actionnaires minoritaires
Net income	3,521	4,109	3,185	2,048	2,728	Revenu net
— % of sales	5.5%	7.3%	6.8%	4.8%	7.0%	— % du chiffre d'affaires
— per share	\$3.01	\$3.52	\$2.73	\$1.75	\$2.34	— par action
Extraordinary item					163	Poste extraordinaire
Net earnings	3,521	4,109	3,185	2,048	2,891	Bénéfice net
— per share	\$3.01	\$3.52	\$2.73	\$1.75	\$2.48	— par action
Capital & mine development expenditures	3,604	7,650	1,961	5,495	4,649	Dépenses en immobilisations et frais de mise en valeur des mines
Depreciation amortization & depletion	3,047	2,881	2,931	2,567	2,395	Amortissement et épuisement
Cash flow from operations	6,804	7,410	6,304	4,959	5,795	Marge d'autofinancement de l'exploitation
Financial position						Situation financière
Working capital	\$13,129	\$11,210	\$ 8,410	\$ 5,616	\$ 3,789	Fonds de roulement
Net plant & equipment	21,715	21,415	17,165	18,082	15,129	Usine et équipement, net
Total assets	50,569	46,943	36,701	36,586	32,895	Total de l'actif
Shareholders' equity	27,124	24,654	21,595	19,461	18,405	Avoir des actionnaires
% Return on shareholders' equity	13.0%	16.7%	14.7%	10.5%	15.7%	% de rendement sur l'avoir des actionnaires
Dividends						Dividendes
Common — paid	\$1,051	\$1,051	\$1,051	\$ 993	\$ 946	Actions ordinaires — libérées
— per share	\$.90	\$.90	\$.90	\$.85	\$.81	— par action
Common shares outstanding 31st December	1,167,901	1,167,901	1,167,901	1,167,901	1,167,901	Actions ordinaires en circulation au 31 décembre

NOTES:

1978 — restated with prior period adjustment (See Notes to The Consolidated Financial Statement note 8).
1977 — reflects the acquisition of Lawson-United Feldspar & Mineral Co. effective July 1, 1977.
1976 — reflects the purchase of the assets and business of Fahlralloy Canada Limited effective January 1, 1976.

NOTES:

1978 — recalculé après redressement affecté à un exercice antérieur (Voir notes aux états financiers consolidés, note 8).
1977 — reflète l'acquisition de Lawson-United Feldspar & Mineral Co. en vigueur le 1^{er} juillet 1977.
1976 — reflète l'achat de l'actif et de l'entreprise de la Fahlralloy Canada Limited en vigueur le 1^{er} janvier 1976.

Officers and Corporate Management

H.T. BERRY
Chairman of the Board

IAN H. KEITH
President & Managing Director

C.M. WOODRUFF
Executive Vice-President

R. LAVERTU
Senior Vice-President,
Minerals Division

J.L. CAYLOR
Senior Vice-President,
Castings Division

S.B. GOSS
Vice-President,
Corporate Affairs

J.M. DACOSTA, Q.C.
Secretary

P.D. BUNTON
Assistant Secretary

N.H. WITHERELL
Treasurer

Cadres et direction de la société

H.T. BERRY
*Président du Conseil
d'administration*

IAN H. KEITH
Président-directeur général

C.M. WOODRUFF
Vice-président administratif

R. LAVERTU
*Vice-président principal,
division des minéraux*

J.L. CAYLOR
*Vice-président principal,
division des moulages*

S.B. GOSS
*Vice-président des affaires de la
société*

J.M. DACOSTA, C.R.
Secrétaire

P.D. BUNTON
Secrétaire adjoint

N.H. WITHERELL
Trésorier



Indusmin Limited/Limitée
Suite 200, 365 Bloor Street East
Toronto, Ontario M4W 3L4
Phone: (416) 967-1900

Fahramet Limited
Wyandotte & Victoria
Orillia, Ontario L3V 6L6

American Nepheline Corporation
P.O. Box 14445
Columbus, Ohio 43214
U.S.A.

Lawson-United Feldspar & Mineral Co.
P.O. Box 309
Spruce Pine, North Carolina 28777
U.S.A.